

国债期货早报－2025年7月4日

大越期货投资咨询部 杜淑芳

从业资格证号：F0230499

投资咨询证号：Z0000990

联系方式：0575-85229759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

行情回顾

期债

1、基本面：银行间主要利率债收益率整体稳中稍降，超长期国债及10年国开债则表现略弱。国债期货窄幅震荡为主，30年期主力合约跌0.02%，5年及2年期主力合约微升。资金面更显宽松，存款类机构隔夜质押式回购利率继续下行，幅度超4个bp，目前位于1.31%位置，七天质押式回购利率下行超3个bp。跨季后资金有望延续偏松局面，但仍不足以推动市场打破当前低波动状态。

2、资金面：7月3日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了572亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量572亿元，中标量572亿元。Wind数据显示，当日5093亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼4521亿元。

3、基差：TS主力基差为-0.0293，现券贴水期货，偏空。TF主力基差为0.0001，现券升水期货，偏多。T主力基差0.16671，现券升水期货，偏多。TL主力基差为0.2747，现券升水期货，偏多。

4、库存：TS、TF、T主力可交割券余额分别为13594亿、14935亿、23599亿；中性。

5、盘面：TS主力在20日线上方运行，20日线向上，偏多；TF主力在20日线上方运行，20日线向上，偏多；T主力与在20日线上方运行，20日线向上，偏多。

9、主力持仓：TS主力净多，多增。TF主力净多，多增。T主力净多，多减。

7、预期：6月PMI三大指数均有所回升。5月金融数据与实体经济运行情况合理匹配，社会融资规模、M2和人民币贷款增速均明显高于名义GDP增速。央行货币政策委员会召开二季度例会，建议加大货币政策调控强度，资金面持续宽松。此外，即将招标的国债发行缩量也对短期市场情绪有所助力，债市向好空

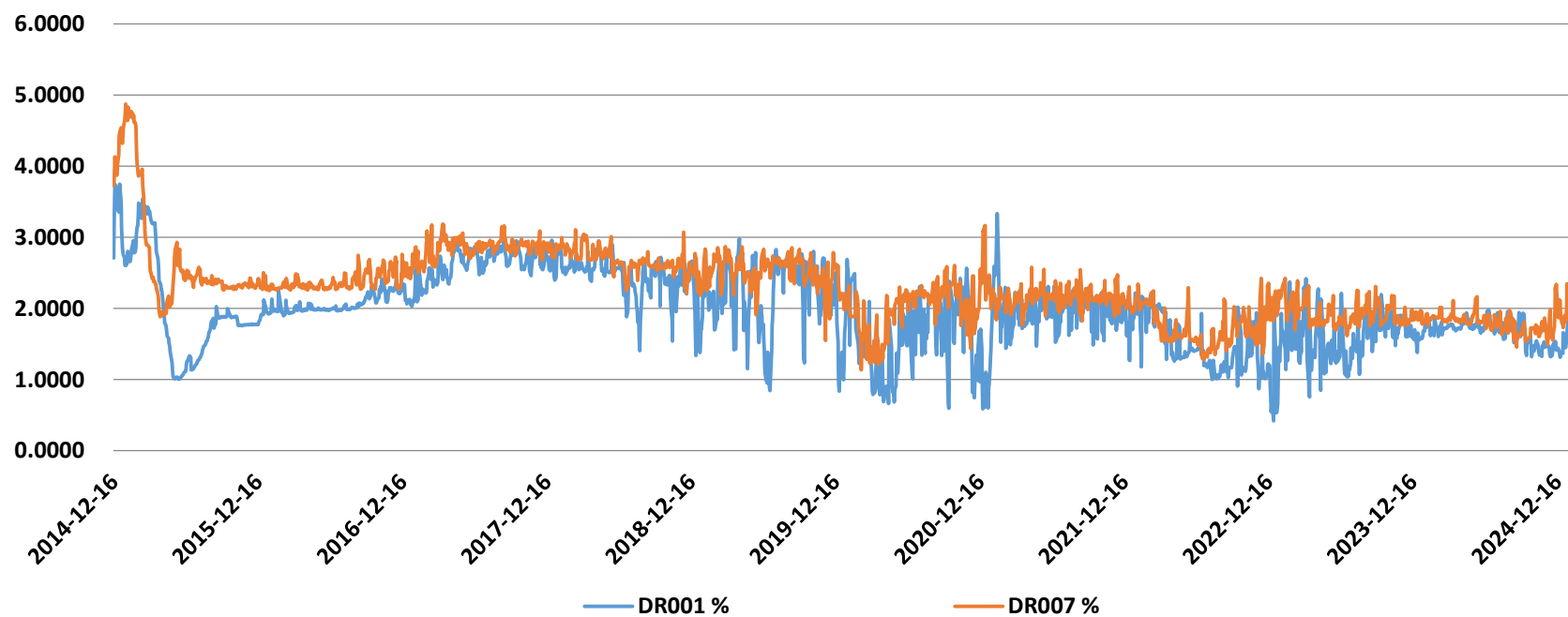
行情回顾

30年期、10年期、5年期与2年期主力合约行情要素表

期货合约	现价	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	CTD券
T2509	109.105	0.00%	6.49万	206020	-499	240013.IB
TF2509	106.255	+0.01%	5.15万	156476	-1347	240001.IB
TS2509	102.514	+0.01%	2.48万	115715	+120	240012.IB
TL2509	121.13	-0.02%	7.26万	117980	-1737	200012.IB

现券分析

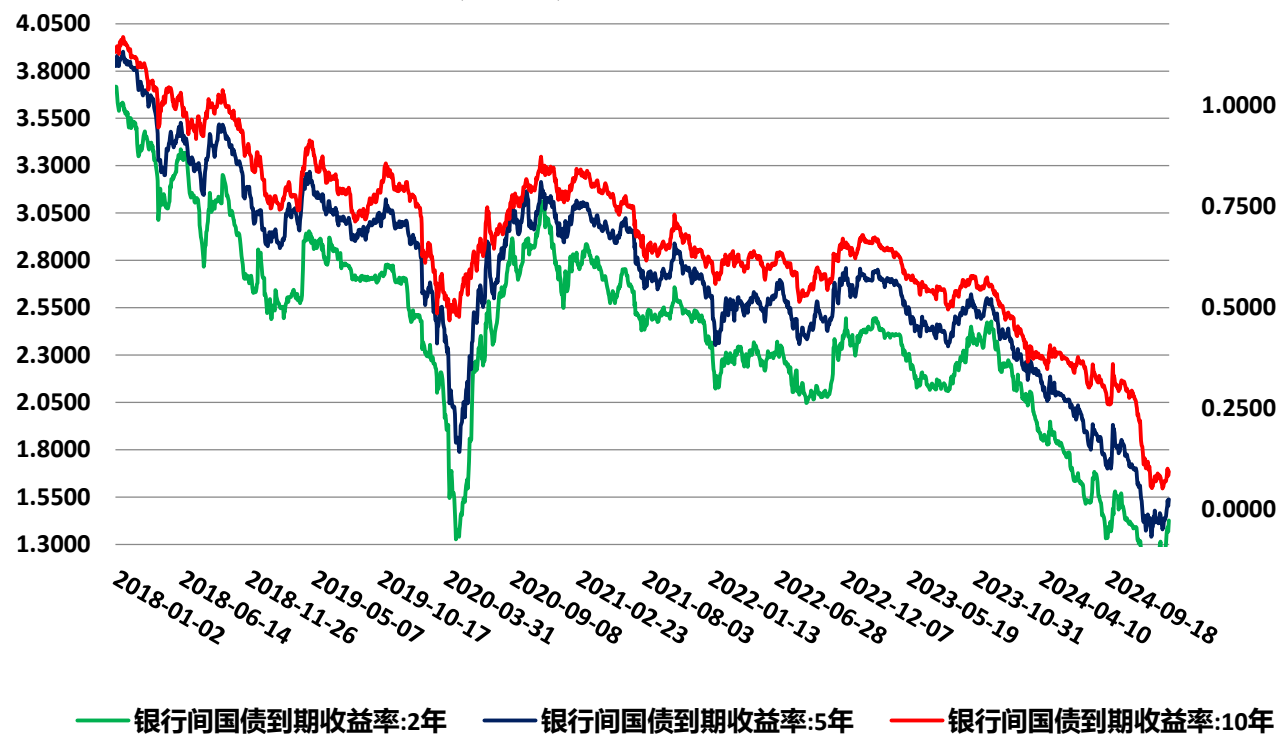
DR利率



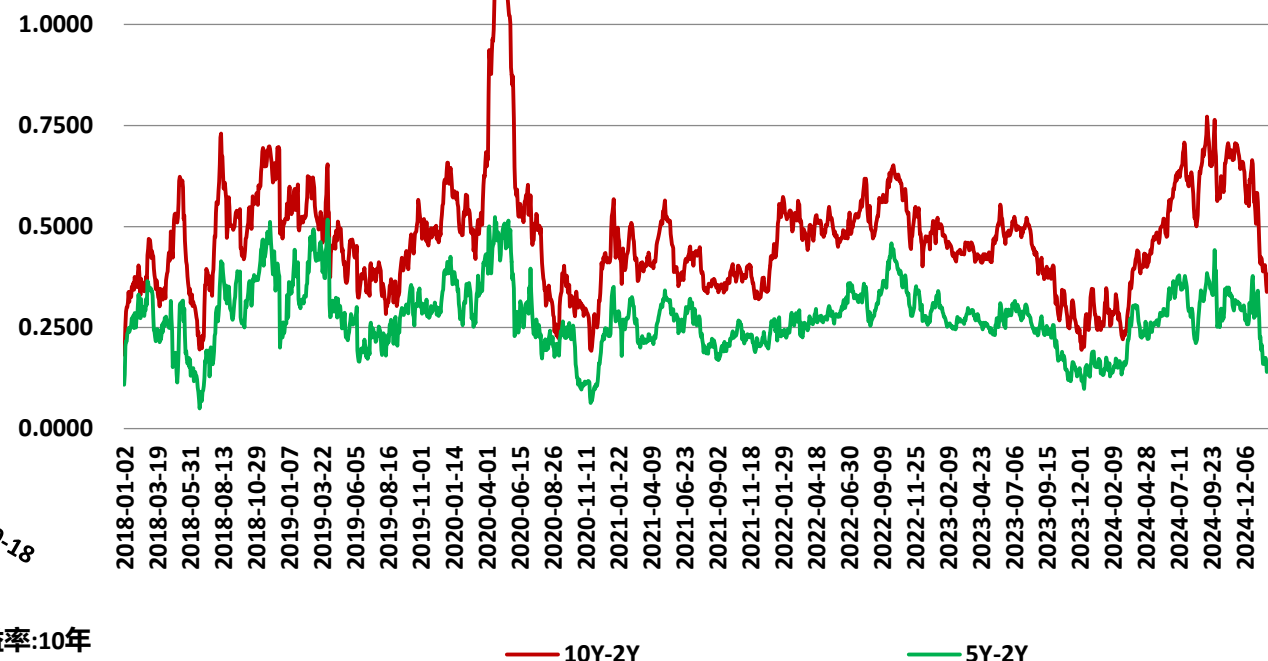
数据来源：wind资讯 数据整理：大越期货

现券分析

中债国债到期收益率



国债期限利差

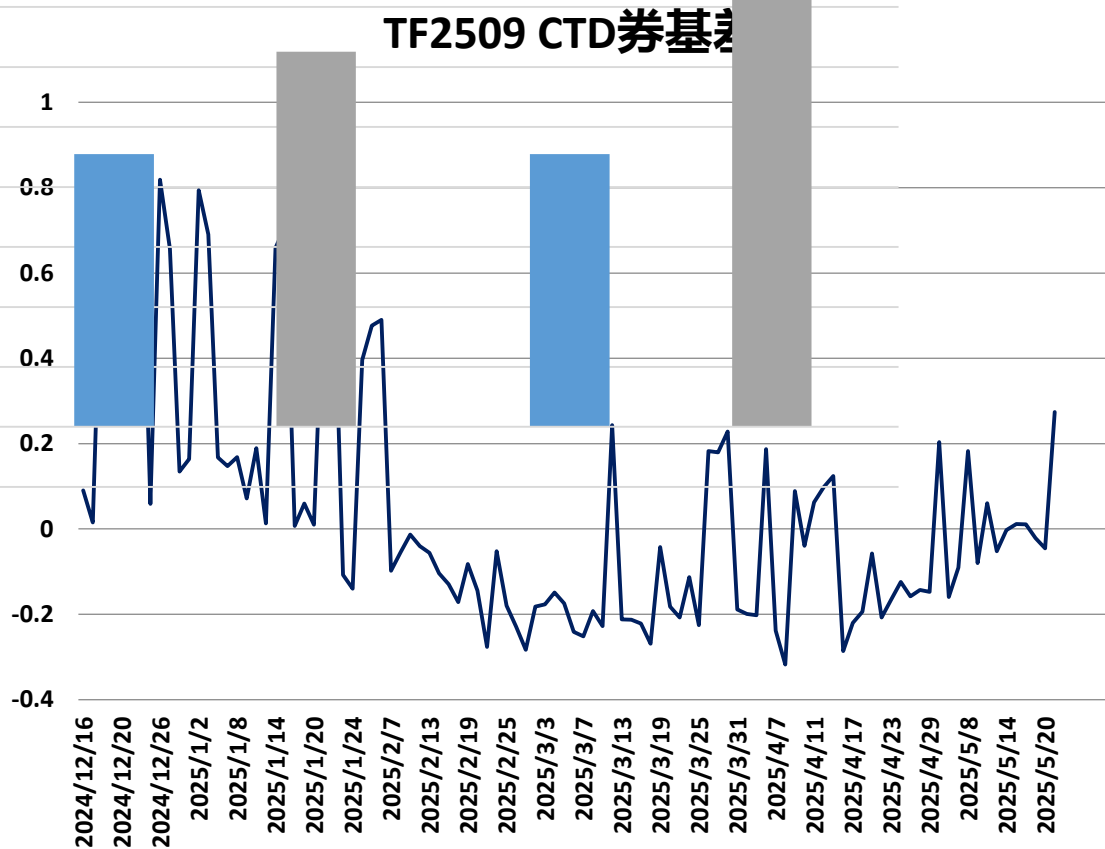
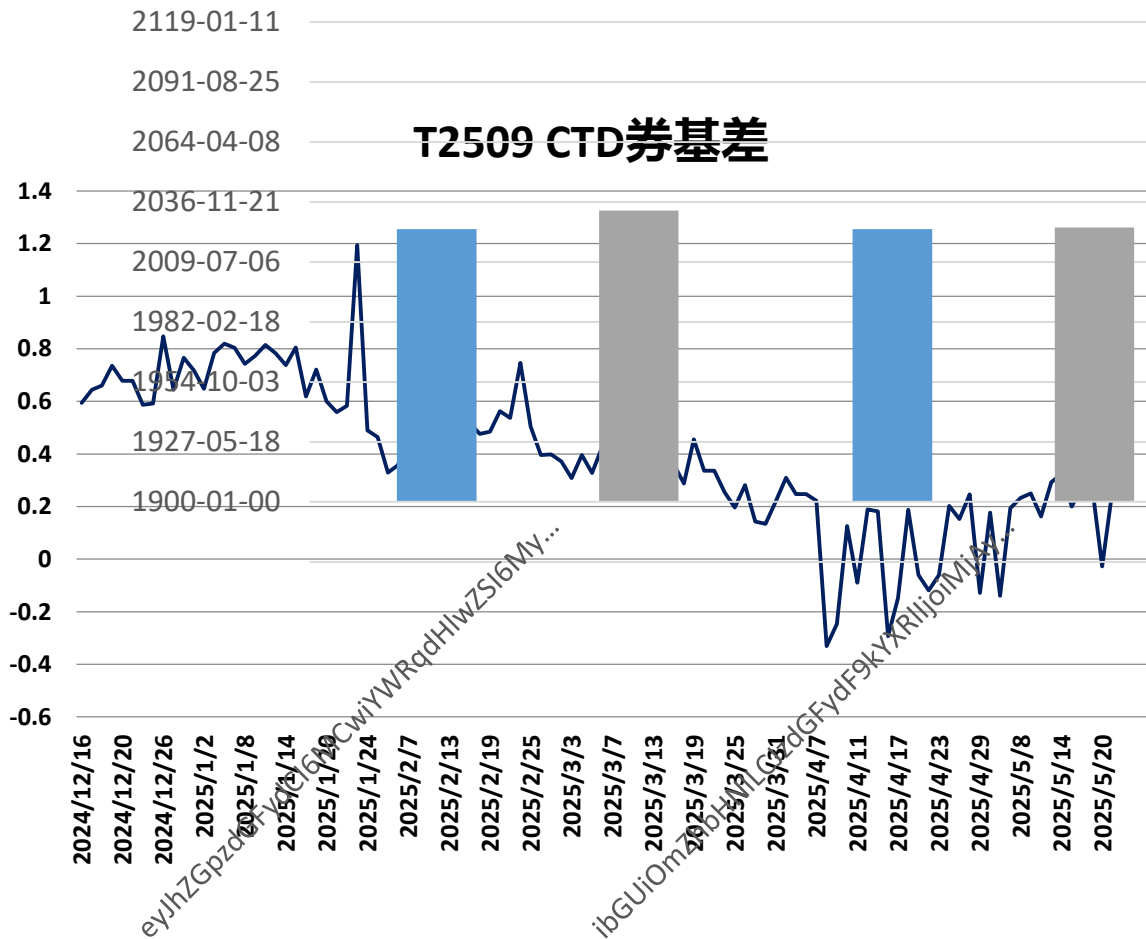


数据来源: wind资讯

数据整理: 大越期货

基差分析

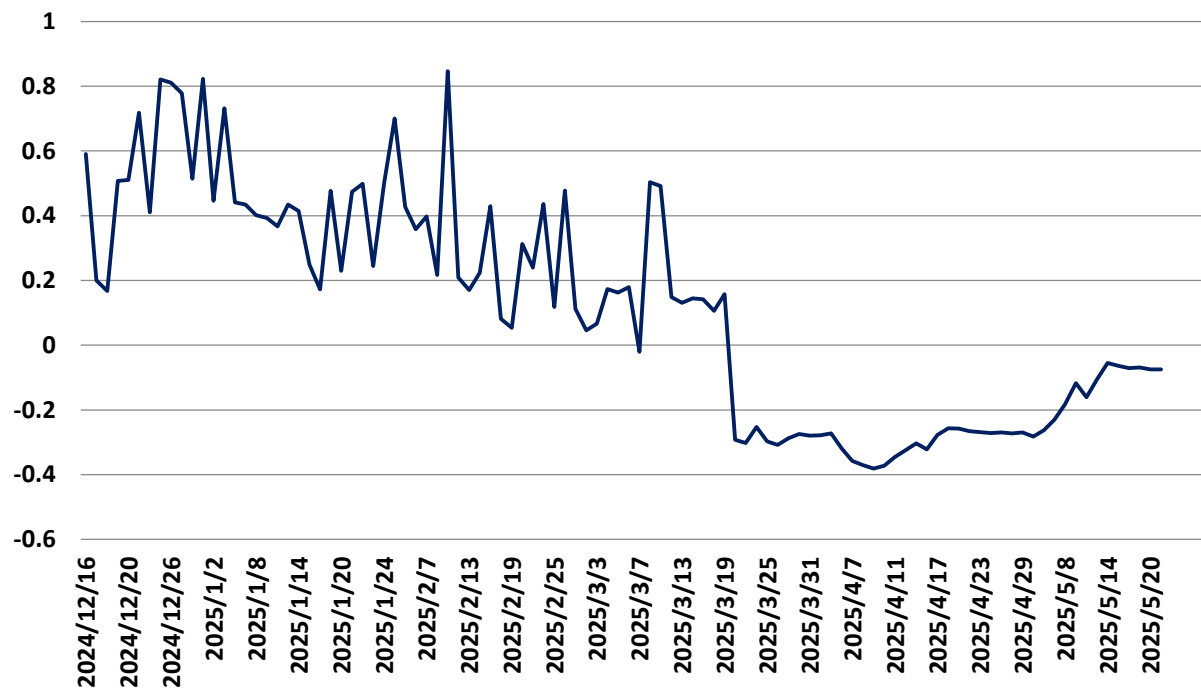
图表标题



数据来源: wind资讯 数据整理: 大越期货

基差分析

TS2509 CTD券基差



数据来源: wind资讯

数据整理: 大越期货

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路189号7楼
电话：400-900-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info